
PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

ANNUAL REPORT

31 MARCH 2009



DIRECTORS

The Honourable Greg Byrne
The Honourable Donald Arseneault
The Honourable Victor Boudreau
Mr. Brian Dick
Mr. John Mallory
Mr. David Ferguson
Mr. Jim McKay

OFFICERS

Chairperson	The Honourable Greg Byrne
Vice-Chairperson	The Honourable Victor Boudreau
President	Mr. Brian Dick
Vice-President	Mr. Richard Burgess
Secretary-Treasurer	Mr. Paul DeLong

AUDITOR

Deloitte & Touche LLP

LEGAL COUNSEL

Office of the Attorney General
Province of New Brunswick

**Provincial Holdings Ltd.
Centennial Building
Fredericton, New Brunswick
Canada E3B 5H1**



PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

Report of the Chairperson

Provincial Holdings Ltd. continues to be a funding vehicle, used in limited cases, to implement strategic investments that are not eligible under the Economic Development Act.

The assistance provided by Provincial Holdings Ltd. is consistent with its mandate to be a vehicle through which the Province of New Brunswick can invest in attractive opportunities for the economic development of New Brunswick.

Provincial Holdings Ltd. investments are monitored through visits to plants and other facilities, or through regular monitoring by staff of the Department of Business New Brunswick.

During the twelve-month period ended March 31, 2009, two investments were made in New Brunswick entities, with a total potential participation by Provincial Holdings Ltd. of \$2,180,000.

Assistance provided by Provincial Holdings Ltd. during the period is summarized as follows:

Forgivable Loan

- Maritime Cold Storage Ltd.	\$180,000
------------------------------	-----------

Non Repayable Contribution

- Bay Ferries Ltd.	\$2,000,000
--------------------	-------------

For the period ended March 31, 2009, Provincial Holdings Ltd. recorded a profit of \$232,858.

A schedule of Provincial Holdings Ltd. complete portfolio can be found at the end of this Annual Report.

Sincerely,



Chairperson of the Board



Financial Statements of

Provincial Holdings Ltd.

March 31, 2009



Deloitte & Touche LLP
Brunswick House
44 Chipman Hill, 7th Floor
P.O. Box 6549
Saint John NB E2L 4R9
Canada
Tel: (506) 632-1080
Fax: (506) 632-1210
www.deloitte.ca

Auditors' report

The Shareholder,
PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

We have audited the balance sheet of PROVINCIAL HOLDINGS LTD. (the "Company") as at March 31, 2009 and the statements of income, comprehensive income and retained earnings and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at March 31, 2009 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Deloitte & Touche LLP

Chartered Accountants
September 14, 2009

Provincial Holdings Ltd.

Balance sheet

as at March 31, 2009

	2009	2008
Assets		
Current assets		
Cash and cash equivalents	\$ 313,200	\$ 57,004
Interest receivable	-	80,855
	313,200	137,859
Industrial development projects (Note 4)		
Loans to client companies	439,343	2,340,160
Shares in client companies	2,619,359	2,760,544
Less: provision for loss	(3,033,702)	(4,075,704)
	25,000	1,025,000
	\$ 338,200	\$ 1,162,859
Liabilities		
Current liabilities		
Accounts payable	\$ 5,500	\$ 5,500
Long-term debt (Note 5)		
Due to Province of New Brunswick	3,008,702	4,181,291
Less: provision for loss on industrial development projects	(2,983,702)	(3,098,774)
	25,000	1,082,517
Contingent liabilities and commitments (Notes 6 and 7)		
Shareholder's equity		
Authorized		
599 Common shares with a par value of \$10 each		
Issued		
500 Common shares	5,000	5,000
Retained earnings	302,700	69,842
	307,700	74,842
	\$ 338,200	\$ 1,162,859

Approved by the Board:

W. Bondhead Director

B. F. S. Director

Provincial Holdings Ltd.

Statement of income, comprehensive income and retained earnings
year ended March 31, 2009

	2009	2008
Revenue		
Provincial contribution	\$ 1,044,085	\$ 825,771
Guarantee fees	417,188	427,500
Interest income	52,711	143,098
	1,513,984	1,396,369
Expenses		
Development grant	1,092,379	825,771
Professional fees	5,650	5,500
Miscellaneous	98	94
Bad debts (recovery)	182,999	(61,390)
	1,281,126	769,975
Net income and comprehensive income for the year	232,858	626,394
Retained earnings, beginning of year	69,842	743,448
	302,700	1,369,842
Dividend paid	-	1,300,000
Retained earnings, end of year	\$ 302,700	\$ 69,842

Provincial Holdings Ltd.

Statement of cash flows
year ended March 31, 2009

	2009	2008
Net inflow (outflow) of cash related to the following activities		
Operating		
Net income and comprehensive income for the year	\$ 232,858	\$ 626,394
Interest receivable	80,855	(80,427)
Miscellaneous receivable	-	376,671
Accounts payable	-	(299,608)
	313,713	623,030
Investing		
Industrial development projects - investments	(83,707)	-
Industrial development projects - recoveries		
Loans	141,185	491,682
Shares	-	68,313
	57,478	559,995
Financing		
Advances from the Province of New Brunswick	90,000	-
Repayment to the Province of New Brunswick	(204,995)	(496,184)
Dividend paid	-	(1,300,000)
	(114,995)	(1,796,184)
Net cash inflow (outflow)	256,196	(613,159)
Cash and cash equivalents, beginning of year	57,004	670,163
Cash and cash equivalents, end of year	\$ 313,200	\$ 57,004

Provincial Holdings Ltd.

Notes to the financial statements
year ended March 31, 2009

1. Description of operations

Provincial Holdings Ltd. was established in 1973 under the Companies Act of the Province of New Brunswick. The Company is wholly owned by the Province of New Brunswick (the Province) and is responsible for administering industrial development project investments. The administration of the Company's affairs is carried out by employees of the Province of New Brunswick under the direction of the Company's Board of Directors. All costs associated with these employees are paid by the Province and are not recognized within these financial statements.

2. Changes in accounting policies

Effective April 1, 2008, the Company adopted the following new standards issued by the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA).

General Standards of Financial Statement Presentation

Section 1400, General Standards of Financial Statement Presentation provides additional guidance related to management's assessment of the Company's ability to continue as a going concern. The Company's current disclosures meet the reporting requirements of this Section.

Capital disclosures

Section 1535, Capital Disclosures requires the disclosure of information about externally imposed capital requirements. The required disclosures are included in Note 9.

Financial Instruments – Section 3862, Financial instruments – Disclosures and Section 3863, Financial instruments – Presentation.

Section 3862 requires the disclosure of information about: a) the significance of financial instruments for the entity's financial position and performance and b) the nature and extent of risks arising from financial instruments to which the entity is exposed during the period and at the balance sheet date, and how the entity manages those risks. The required disclosures are included in Note 10. Section 3863 contains standards for presentation of financial instruments and non-financial derivatives.

The adoption of these sections had no impact on the reported results for the year.

In October 2008, the CICA issued amendments to Sections 3855, 3861 and 3862 permitting, under certain circumstances, financial assets to be reclassified from certain previously designated financial instrument classifications. The Company did not make any reclassifications under these amendments.

3. Accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and include the following significant accounting policies:

Use of accounting estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires the Company's management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities as at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting periods presented. The most significant area of estimation is the valuation of the loans and shares in client companies. Actual results could differ from these estimates.

Provincial Holdings Ltd.

Notes to the financial statements
year ended March 31, 2009

3. Accounting policies (continued)

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash and short-term investments with maturities of three months or less from the date of acquisition.

Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification as described below. Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Settlement date accounting is used.

Classification

Cash and cash equivalents	Held for trading
Interest receivable	Loans and receivables
Loans to client companies	Loans and receivables
Shares in client companies	Available for sale
Accounts payable	Other liabilities
Long-term debt	Other liabilities

Held for trading

Held for trading financial assets are financial assets typically acquired for resale prior to maturity or that are designated as held for trading. They are measured at fair value at the balance sheet date. Fair value fluctuations including interest earned, interest accrued, gains and losses realized on disposal and unrealized gains and losses are included in other income.

Financial liabilities designated as held for trading are those non-derivative financial liabilities that the Company elects to designate on initial recognition as instruments that it will measure at fair value through other interest expense. These are accounted for in the same manner as held for trading assets. The Company has not designated any non-derivative financial liabilities as held for trading.

Available-for-sale

Available-for-sale financial assets are those non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity or held-for-trading investments. Except as mentioned below, available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized when the cumulative gain or loss is transferred to other income.

Available-for-sale financial assets that do not have quoted market prices in an active market are recorded at cost.

Interest on interest-bearing available-for-sale financial assets is calculated using the effective interest method.

Provincial Holdings Ltd.

Notes to the financial statements
year ended March 31, 2009

3. Accounting policies (continued)

Financial instruments (continued)

Loans and receivables

Loans and receivables are accounted for at amortized cost using the effective interest method.

Other liabilities

Other liabilities are recorded at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments.

Effective interest method

The Company uses the effective interest method to recognize interest income or expense which includes transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments.

Industrial development projects and development grants

The Company's loans to client companies are carried at amortized cost except where, by agreement, interest on such projects is capitalized. In these cases the capitalized interest is added to the cost of the investment.

Developments grants which do not meet the above description are charged to operations and recovered from the Province.

The Company's shares in client companies are carried at cost as an active market does not exist for these available-for-sale financial assets.

The Company maintains a provision for loss against its investments to recognize potential losses relating to industrial development project investments. Pursuant to Treasury Board Minute 74-57, any losses arising from investments funded by advances from the Province will be borne by the Province through a corresponding reduction in the long-term debt of the Company. As a result of this undertaking by the Province, any losses recorded as an expense by the Company are offset by a recovery from the Province.

Revenue recognition

Provincial contributions and guarantee fees are recorded when earned. Interest income is recorded on the accrual basis.

Provincial Holdings Ltd.

Notes to the financial statements
year ended March 31, 2009

4. Industrial Development Projects – Loans and Shares

	Loans	Shares	2009	2008
	\$ 439,343	\$ 2,619,359	\$ 3,058,702	\$ 5,100,704
Less: Specific allowances	414,343	2,619,359	3,033,702	(4,075,704)
	\$ 25,000	-	\$ 25,000	\$ 1,025,000

The loans are represented by repayable and forgivable advances in the amount of \$349,343 and \$90,000 respectively. The shares represent a 15.6% investment in the common shares of a private investee corporation.

Details of the investment allowance are as follows:

	2009	2008
Balance, beginning of year	\$ 4,075,704	\$ 5,728,901
Provision for investment loss	324,183	
Recovery	(141,185)	(61,390)
Write-off	(1,225,000)	(1,591,807)
	\$ 3,033,702	\$ 4,075,704

5. Long-term debt

Pursuant to Treasury Board Minute 74-57, advances from the Province of New Brunswick are interest free and are to be repaid from recoveries of amount invested in industrial development projects. Any losses on investments funded by this debt reduce the amount of long-term debt to be repaid.

	2009	2008
Opening balance	\$ 4,181,291	\$ 6,315,725
Advances received	90,000	-
Repayment	(204,995)	(497,010)
Written-off/adjustments	(57,594)	(1,637,424)
Assumed by Business New Brunswick	(1,000,000)	-
Closing balance	\$ 3,008,702	\$ 4,181,291

6. Contingent liabilities

The Company has one guaranteed loan in the current year. Under this agreement, the amount guaranteed shall not exceed the lesser of \$15,000,000 or 75% of the balance of the loan. The contingent liability in respect of this guarantee was \$12,625,009 at March 31, 2009 (2008 - \$13,250,000).

Any resulting loss will be borne by the Province of New Brunswick.

Provincial Holdings Ltd.

Notes to the financial statements
year ended March 31, 2009

7. Outstanding commitments

As of March 31, 2009, the Company has outstanding commitments in respect of industrial development projects of \$1,590,000 (2008 - \$634,085).

8. Additional information relating to the statement of cash flows

During the year, the Company received the following:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Interest	\$ 133,565	\$ 62,671

9. Capital management

The capital structure of the Company consists of its shareholder's equity. The Company's objective when managing capital is to ensure it maintains adequate capital to support its continued operations. The Company's capital structure is not impacted by losses on investments that are funded by advances from the Province, as such losses will be borne by the Province through a corresponding reduction in the repayable debt to the Province.

The Company is not subject to externally imposed capital requirements.

10. Financial instruments and risk management

The Company, through its financial assets and liabilities, has exposure to the following risks from its use of financial instruments: credit risk, market risk, liquidity risk and fair value. The following analysis provides a measurement risk as at March 31, 2009.

Credit Risk

The Company's principal financial assets are cash and cash equivalents and industrial development projects loans and shares which are subject to credit risk. The carrying amounts of financial assets on the balance sheet represent the Company's maximum credit exposure at the balance sheet date.

The Company's credit risk is primarily attributable to the industrial development projects loans and shares. The amounts disclosed in the balance sheet are net of allowance for impairments, estimated by the management of the Company based on previous experience and its assessment of the current economic environment. The credit risk on cash and cash equivalents is limited because the counterparty is a chartered bank with high credit-ratings assigned by national credit-rating agencies.

As disclosed in Note 3, industrial development project investments are funded by the Province in the form of long-term debt. Losses realized by the Company on industrial development project investments funded by long-term debt from the Province are offset by a reduction in long-term debt. As at March 31, 2009, loans to and shares in client companies of \$50,000 were not funded by the Province. The Company has recorded a provision of \$25,000 on the outstanding balance.

Liquidity risk

The Company's objective is to have sufficient liquidity to meet its liabilities when due. The Company monitors its cash balances and cash flows generated from operations. All liabilities are current as at March 31, 2009.

Provincial Holdings Ltd.

Notes to the financial statements
year ended March 31, 2009

10. Financial instruments and risk management (continued)

Fair value

The fair value of cash and cash equivalents, interest receivable and accounts payable approximates their carrying value due to their short-term maturity. There is no active market for the loans to and shares in client companies, so fair value is not determinable. The Company's long-term debt is interest free and therefore not indicative of fair value.

**INVESTMENTS
PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
31 MARCH 2009**



PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
PORTFOLIO OF INVESTMENTS AND COMMITMENTS
31 MARCH 2009

INVESTMENTS

LOANS TO CLIENT COMPANIES

Repayable Loans	\$349,343
Forgivable Loans	<u>90,000</u>
Total Loans	<u><u>\$439,343</u></u>

OTHER

Loan Guarantees to Client Companies	\$12,625,009
Non Repayable Contributions	500,000
Shares in Client Companies	<u>2,619,359</u>
Total Other	<u><u>\$15,744,368</u></u>

TOTAL INVESTMENTS

\$16,183,711

COMMITMENTS

Non Repayable Contributions	\$1,500,000
Forgivable Loans	<u>90,000</u>

TOTAL COMMITMENTS

\$1,590,000

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
SCHEDULE OF INVESTMENTS – LOANS TO CLIENT COMPANIES
31 MARCH 2009

REPAYABLE LOANS TO CLIENT COMPANIES	
Farm Products Investment Corp.	\$349,343
 FORGIVABLE LOANS TO CLIENT COMPANIES	
Maritime Cold Storage Ltd.	<u>\$90,000</u>
 TOTAL LOANS TO CLIENT COMPANIES	<u>\$439,343</u>

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
SCHEDULE OF INVESTMENTS – OTHER
31 MARCH 2009

LOAN GUARANTEES TO CLIENT COMPANIES
Coop Atlantic

\$12,625,009

NON REPAYABLE CONTRIBUTIONS TO CLIENT COMPANIES
Bay Ferries Ltd.

\$500,000

SHARES IN CLIENT COMPANIES
A.C.F. Equity Atlantic Inc.

\$2,619,359

TOTAL OTHER \$15,744,368

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
SCHEDULE OF INVESTMENTS – COMMITMENTS
31 MARCH 2009

COMMITMENTS

Bay Ferries Ltd.	\$1,500,000
Maritime Cold Storage Ltd.	90,000
TOTAL COMMITMENTS	<u>\$1,590,000</u>

GESTION PROVINCIALE LTÉE
RAPPORT ANNUEL
LE 31 MARS 2009



ADMINISTRATEURS

M. Greg Byrne, ministre
M. Donald Arseneault, ministre
M. Victor Boudreau, ministre
M. Brian Dick
M. John Mallory
M. David Ferguson
M. Jim McKay

COMITÉ EXÉCUTIF

Président du conseil	M. Greg Byrne, ministre
Vice-président du conseil	M. Victor Boudreau, ministre
Président	M. Brian Dick
Vice-président	M. Richard Burgess
Secrétaire-trésorier	M. Paul DeLong

VÉRIFICATEUR

Deloitte & Touche LLP

CONSEILLER JURIDIQUE

Cabinet du procureur général
du Nouveau-Brunswick

Gestion Provinciale Ltée
Édifice du Centenaire
Fredericton (Nouveau- Brunswick)
Canada E3B 5H1



GESTION PROVINCIALE LTÉE

Rapport du président du conseil

Gestion Provinciale Ltée reste un instrument de placement limité à des occasions stratégiques d'investissement qui ne remplissent pas les conditions spécifiées par la Loi sur le développement économique.

L'aide financière apportée par Gestion Provinciale Ltée est conforme à son mandat de permettre au gouvernement du Nouveau-Brunswick de profiter d'occasions d'investissement qui favorisent le développement économique du Nouveau-Brunswick.

Les investissements de Gestion Provinciale Ltée sont surveillés par des visites des usines et autres installations, ou par l'entremise du ministère d'Entreprises Nouveau-Brunswick.

Au cours de la période de douze mois qui s'est terminée le 31 mars 2009, Gestion Provinciale Ltée a effectué deux investissements dans des établissements du Nouveau-Brunswick, pour un total de 2 180 000 \$.

Le tableau suivant résume l'aide financière consentie par Gestion Provinciale Ltée durant la période visée :

Prêt-subvention

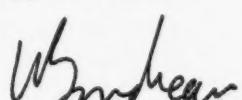
- Maritime Cold Storage Ltd.	180 000 \$
------------------------------	------------

Contributions non remboursables

- Bay Ferries Ltd.	2 000 000 \$
--------------------	--------------

Pour la période qui s'est terminée le 31 mars 2009, Gestion Provinciale Ltée a enregistré un profit de 232 858 \$.

Un tableau du portefeuille complet de Gestion Provinciale Ltée se trouve à la fin du présent rapport annuel.



Respectueusement soumis
par le président du conseil



États financiers du

Gestion Provinciale Ltée.

Le 31 mars 2009



Deloitte & Touche SRL
Brunswick House
44 Chipman Hill, 7th Floor
P.O. Box 6549
Saint John NB E2L 4R9
Canada
Tel: (506) 632-1080
Fax: (506) 632-1210
www.deloitte.ca

Rapport des Vérificateurs

À l'actionnaire du
Gestion Provinciale Ltée

Nous avons vérifié le bilan du Gestion Provinciale Ltée au 31 mars 2009 et les états des résultats, du résultat étendu et des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 2009 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

Deloitte & Touche LLP

Comptables agréés
Le 14 Septembre 2009

Gestion Provinciale Ltée

Bilan

au 31 Mars 2009

	2009	2008
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	313 200 \$	57 004 \$
Intérêt à recevoir	-	80 855
	313 200	137 859
Projets de développement industriel (note 4)		
Prêts aux compagnies clientes	439 343	2 340 160
Actions des compagnies clientes	2 619 359	2 760 544
Moin: provision pour perte	(3 033 702)	(4 075 704)
	25 000	1 025 000
	338 200 \$	1 162 859 \$
Passif		
Passif à court terme		
Comptes à payer	5 500 \$	5 500 \$
Dette à long terme (note 5)		
Somme due à la province du Nouveau-Brunswick	3 008 702	4 181 291
Moin: provision pour perte des projets de développement industriel	(2 983 702)	(3 098 774)
	25 000	1 082 517
Passif éventuel et engagements (notes 6 et 7)		
Capitaux propres		
Autorisé		
599 actions ordinaires d'une valeur nominale de 10 \$		
chacun		
Émis		
500 actions ordinaires	5 000	5 000
Bénéfices non répartis	302 700	69 842
	307 700	74 842
	338 200 \$	1 162 859 \$

Approuvé par le conseil

Administrateur

Administrateur

Gestion Provinciale Ltée

États des résultats, résultat étendu et des bénéfices non répartis
Pour l'exercice terminé le 31 mars 2009

	2009	2008
Produits		
Contribution provinciale	1 044 085 \$	825 771 \$
Frais garantis	417 188	427 500
Intérêts créditeurs	52 711	143 098
	1 513 984	1 396 369
Charges		
Subvention de développement	1 092 379	825 771
Frais professionnels	5 650	5 500
Divers	98	94
Créances douteuses (recouvrement)	182 999	(61 390)
	1 281 126	769 975
Bénéfice net et résultat étendu de l'exercice	232 858	626 394
Bénéfice non répartis au début de l'exercice	69 842	743 448
Dividende payés	302 700	1 369 842
	-	1 300 000
Bénéfice non répartis au fin de l'exercice	302 700 \$	69 842 \$

Gestion Provinciale Ltée

États des flux de trésorerie

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2009

	2009	2008
Encaissement provenant de (utilisé pour):		
Activités d'exploitation		
Bénéfice net et résultat étendu de l'exercice	232 858 \$	626 394 \$
Intérêt à recevoir	80 855	(80 427)
Divers à recevoir	-	376 671
Comptes à payer	-	(299 608)
	313 713	623 030
Activités d'investissements		
Projets de développement industriel - investissements	(83 707)	-
Projets de développement industriel - recouvrements		
Prêts	141 185	491 682
Actions	-	68 313
	57 478	559 995
Activités de financement		
Avances de la province du Nouveau-Brunswick	90 000	-
Remboursements à la province du Nouveau-Brunswick	(204 995)	(496 184)
Dividende payés	-	(1 300 000)
	(114 995)	(1 796 184)
Diminution (augmentation) nette de la trésorerie	256 196	(613 159)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	57 004	670 163
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	313 200 \$	57 004 \$

Gestion Provinciale Ltée

Notes complémentaires

de l'exercice terminée le 31 mars 2009

1. Description des opérations

Gestion provincial Ltée (la Société) a été constituée en Société en 1973 en vertu de la Loi sur les compagnies de la province du Nouveau-Brunswick. La province du Nouveau-Brunswick est propriétaire à part entière de la Société. Celle-ci est responsable de l'administration d'investissements dans des projets de développement industriel. L'administration des affaires de la Société est assurée par les employés de la province du Nouveau-Brunswick sous la direction du conseil d'administration de Gestion provinciale Ltée. La province paye tous les coûts relatifs à ces employés et ne sont pas reconnus dans ces états financiers.

2. Modifications des conventions comptables

Effectif le 1er avril, 2008, la Société a adopté les normes de l'Institut Canadian des Comptables agréés (ICCA) suivantes :

Normes générale de la présentation des états financiers

Chapitre 1400, Normes générale de la présentation des états financiers offrent des suggestions additionnelles à la direction a propos de l'évaluation de la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. La présentation de l'information à fournir de la Société satisfait les exigences de ce chapitre.

Informations à fournir concernant le capital

Chapitre 1535, exige la présentation d'informations sur les exigences concernant le capital en vertu de règles extérieures. Les informations exigées sont fournies dans les notes 9.

Le chapitre 3862 intitulé " Instruments financiers - Information à fournir et présentation " et le chapitre 3863 intitulé "Instruments financiers - Présentation".

Le chapitre 3862 impose aux entités de fournir des informations au sujet de : a) l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité et b) la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée au cours de la période et à la date de clôture, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques. Les informations exigées sont fournies dans la note 10. Le chapitre 3863 comprend des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers.

L'adoption de ces deux chapitres n'a eu aucun effet sur les résultats reporté pour l'exercice.

En octobre 2008, l'ICCA a publie des modifications au chapitres 3855, 3861, et 3862 pour permettre, dans certaines circonstances, la reclassification d'actifs financiers de certaines classifications d'instruments financiers. La Société n'a commit aucune reclassifications permit par ces modifications.

3. Conventions comptables

Les états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et tiennent compte des principales conventions comptables suivantes :

Estimation par la direction

La préparation des états financiers, en conformité avec les normes comptables généralement reconnues au Canada, exige que la direction soit capable de faire des estimations et les hypothèses sur les sommes des actifs/passifs dans les états financiers et dans les notes y afférentes, ainsi que les sommes des revenus et des dépenses comptabilisées au cours de

Gestion Provinciale Ltée

Notes complémentaires
de l'exercice terminé le 31 mars 2009

3. Conventions comptables (suite)

l'exercice. Les balances le plus affecté par les estimations de la direction sont les prêts et actions dans les compagnies clientes. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de la trésorerie comprennent l'encaisse et les placements à court terme dont l'échéance est de trois mois ou moins à partir de la date d'acquisition.

Instruments financiers

Les actifs financiers et les passifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement, comme il est décrit ci-après. Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de règlement est utilisée.

Classement

Trésorerie et équivalents de trésorerie	Détenus à des fins de transaction
Intérêt à recevoir	Prêts et créances
Prêts des compagnies clientes	Prêts et créances
Actions des compagnies clientes	Disponibles à la vente
Créditeurs et charges à payer	Autres passifs
Dette à long terme	Autres passifs

Détenus à des fins de transaction

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction sont des actifs financiers qui sont généralement acquis en vue d'être revendus avant leur échéance ou qui ont été désignés comme étant détenus à des fins de transaction. Ils sont mesurés à la juste valeur à la date de clôture. Les fluctuations de la juste valeur qui incluent les intérêts gagnés, les intérêts courus, les gains et pertes réalisés sur cession et les gains et pertes non réalisés sont inclus dans les autres produits.

Les passifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transaction sont des passifs financiers non dérivés que la Société choisit de désigner, lors de la constatation initiale, comme des instruments qu'elle mesurera à la juste valeur à même les autres intérêts débiteurs. Ces passifs sont comptabilisés comme le sont les actifs financiers détenus à des fins de transaction. Aucun passif financier non dérivé n'a encore été désigné par la Société comme étant détenu à des fins de transaction.

Disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ni dans les actifs détenus à des fins de transaction. Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans le cumul des autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, au moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans les autres produits.

Les actifs financiers disponibles à la vente qui n'ont pas de prix coté sur un marché actif sont comptabilisés au coût.

Gestion Provinciale Ltée

Notes complémentaires
de l'exercice terminée le 31 mars 2009

3. *Conventions comptables (suite)*

Instruments financiers (suite)

Les intérêts sur les actifs financiers disponibles à la vente portant intérêt sont calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés.

Méthode du taux d'intérêt effectif

La Société utilise la méthode du taux d'intérêt effectif pour constater le produit ou la charge d'intérêt, ce qui inclut les coûts de transaction ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés relativement aux instruments financiers.

Projets de développement industriel et subvention à développement

Les prêts aux clients de la Société dans les projets de développement industriel sont inscrits au coût après amortissement sauf ou par accord l'intérêt est capitalisé. Dans ces cas, l'intérêt capitalisé est ajouté au coût de l'investissement.

Les subventions de développement qui ne rencontrent pas la description citée plus haut sont chargées aux opérations et sont récupérés de la province.

Les actions des compagnies clientes détenu par la Société sont inscrits au cout, parce qu'il n'y a aucun marché pour ces instruments financiers disponible à la vente.

Pour reconnaître des pertes potentielles quant aux projets de développement industriel, la Société maintient une provision pour perte vis-à-vis ces investissements. Conformément à la décision 74-57 du Conseil du Trésor, toutes pertes résultant d'investissements financés par des avances de la province du Nouveau-Brunswick sera assumée par cette dernière au moyen d'une réduction correspondante de la dette à long terme de la Société. En conséquence, toute perte inscrite comme dépense par la Société est contrebalancée par un recouvrement provenant de la province.

Constatation des produits

Les contributions de province et les frais garantis sont enregistrés lorsqu'ils sont gagnés. Le revenu d'intérêt est enregistré selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Gestion Provinciale Ltée

Notes complémentaires

de l'exercice terminée le 31 mars 2009

4. Projets de développement industriel - Prêts et Actions

Prêts	Actions	2009	2008
\$	\$	\$	\$
439 343	2 619 359	3 058 702	5 100 704
Moin: provision pour perte	414 343	3 033 702	(4 075 704)
	25 000	-	25 000
			1 025 000

Les prêts sont représentés par les avances remboursables et les avances subventions, de 349 343\$ et 90 000\$ respectivement. Les actions représentent un investissement de 15.6% dans les actions ordinaires d'une corporation privée.

Les détails de la provision pour les investissements :

	2009	2008
	\$	\$
Balance au début	4 075 704	5 728 901
Provision pour les pertes	324 183	-
Recouvrement	(141 185)	(61 390)
Sorties du bilan	(1 225 000)	(1 591 807)
	3 033 702	4 075 704

5. Dette à long terme

Conformément à la décision 74-57 du Conseil du Trésor, les avances de la province du Nouveau-Brunswick sont accordées sans intérêt et doivent être remboursées à partir du recouvrement des sommes investies dans les projets de développement industriel. Toutes pertes résultant d'investissements financés par la dette à long terme réduisent le montant de la dette à long terme.

	2009	2008
	\$	\$
Balance au début	4 181 291	6 315 725
Avances reçus	90 000	-
Remboursements	(204 995)	(497 010)
Sorties du bilan	(57 594)	(1 637 424)
Assumé par Business New Brunswick	(1 000 000)	-
Balance à la fin	3 008 702	4 181 291

Gestion Provinciale Ltée

Notes complémentaires

de l'exercice terminée le 31 mars 2009

6. Passif éventuel

La Société a une garantie d'emprunt. Conformément à cet accord, le montant garantie ne doit pas surpasser le moindre de 15 000 000\$ ou 75% de la balance de l'emprunt. Le passif éventuel relié à cette garantie était 12 625 009\$ le 31 mars, 2009 (2008 - 13 250 000\$).

Toutes pertes seront assumées par la province du Nouveau-Brunswick.

7. Engagements non réglés

Au 31 mars 2009, la Société comptait des engagements non réglés relatifs aux projets de développements industriels de 1 590 000\$ (2008 - 634 085\$).

8. État des flux de trésorerie

Au cours de l'exercice, la Société a reçu :

	2009	2008
	\$	\$
Intérêt	133 565	62 671

9. Gestion du capital

La structure du capital de la Société inclut les capitaux propres. Les objectifs de la Société en gérant le capital sont de maintenir un niveau de capital adéquat pour supporter leurs opérations. La structure du capital de la Société n'est pas impactée par les pertes résultant d'investissements financés par des avances de la province du Nouveau-Brunswick parce que ces pertes seront assumées par la province au moyen d'une réduction correspondante de la dette à long terme de la Société.

La Société n'a aucunes exigences externes.

10. Instruments financiers et gestion des risques

En raison de ses actifs et de ses passifs financiers, la Société est exposée aux risques suivants relatifs à l'utilisation d'instruments financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité et juste valeur. L'analyse suivante permet d'évaluer les risques au 31 mars 2009.

Risque de crédit

Les principaux actifs financiers de la Société comprennent trésorerie et équivalents de trésorerie, les actions et les prêts aux clients de la Société dans les projets de développement industriel, lesquels sont assujettis au risque de crédit. La valeur comptable des actifs financiers au bilan représente le risque de crédit maximal à la date du bilan.

Le risque de crédit de la Société est principalement imputable aux actions et prêts aux clients de la Société dans les projets de développement industriel. Les montants sont présentés dans le bilan déduction faite de la provision pour les pertes potentielles, laquelle a fait l'objet d'une estimation par la direction de la Société en fonction de l'expérience antérieure et de son évaluation de la conjoncture économique actuelle. Le risque de crédit lié aux trésorerie et équivalents de trésorerie est limité puisque les contreparties sont des banques à charte jouissant de cotes de solvabilité élevées attribuées par des agences de notation nationales.

Comme indiqué dans la note 3, les investissements dans les projets de développement industriel sont financés par la dette à long terme avec la province du Nouveau-Brunswick. Les pertes

Gestion Provinciale Ltée

Notes complémentaires
de l'exercice terminé le 31 mars 2009

10. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

réalisées par la Société sur les projets de développements industriels sont compensé par une réduction de la dette à long terme avec la Province. Au 31 mars 2009, des prêts et actions détenus de compagnies clientes de 50 000\$ n'était pas financé par la Province. La Société a inscrit une provision de 25 000\$ sur la balance.

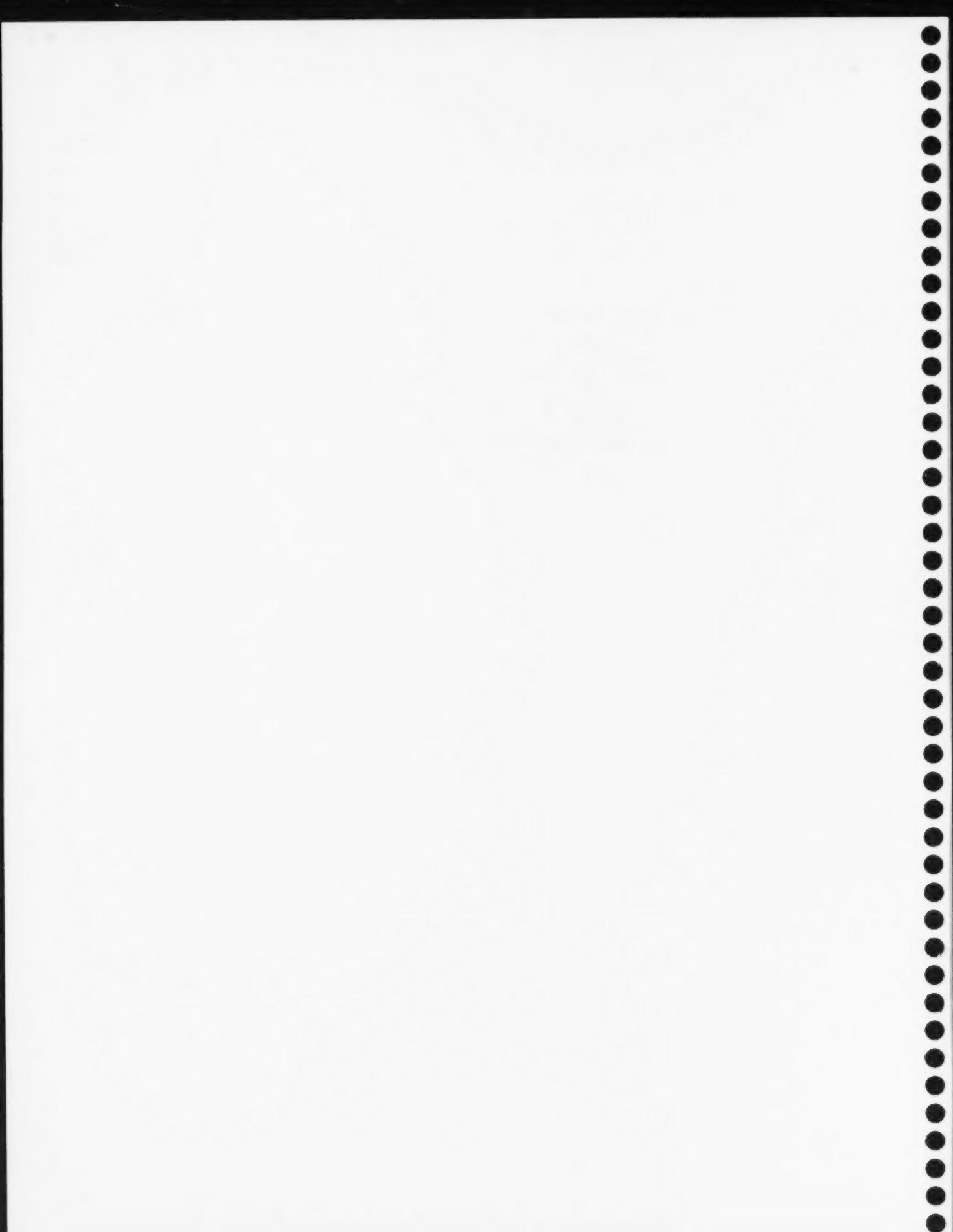
Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société ne soit pas en mesure de remplir ses obligations financières aux moments. La Société surveille le solde de son encaisse et ses flux de trésorerie qui découlent de son exploitation pour être en mesure de respecter ses engagements. Au 31 mars 2009, les passifs financiers de la Société sont tous à court terme.

Juste valeur

Les justes valeurs de la trésorerie et équivalents de trésorerie, de l'intérêt à recevoir, et des créiteurs et charges à payer correspondent approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. La juste valeur des placements en actions non cotées ne peut pas être déterminée avec suffisamment de fiabilité. La dette à long terme de la Société ne porte pas d'intérêts et donc non indicatif de la juste valeur.

**INVESTISSEMENTS
GESTION PROVINCIALE Ltée
31 MARS 2009**



GESTION PROVINCIALE LTÉE
PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS ET ENGAGEMENTS
31 MARS 2009

INVESTISSEMENTS

PRÊTS AUX SOCIÉTÉS CLIENTES

Prêts remboursables
Prêts-subventions

349 343 \$
90 000

Total des prêts

439 343 \$

AUTRES

Garanties de prêt aux sociétés clientes
Contributions non remboursables
Actions dans les sociétés clientes

12 625 009 \$
500 000
2 619 359

Total autres

15 744 368 \$

TOTAL DES INVESTISSEMENTS

16 183 711 \$

ENGAGEMENTS

Contributions non remboursables
Prêts-subventions

1 500 000 \$
90 000

TOTAL DES ENGAGEMENTS

1 590 000 \$

GESTION PROVINCIALE LTÉE
TABLEAU DES INVESTISSEMENTS – PRÊTS AUX SOCIÉTÉS CLIENTES
31 MARS 2009

PRÊTS REMBOURSABLES AUX SOCIÉTÉS CLIENTES

Société de placement des produits agricoles

349 343 \$

PRÊTS-SUBVENTIONS AUX SOCIÉTÉS CLIENTES

Maritime Cold Storage Ltd.

90 000 \$

TOTAL DES PRÊTS AUX SOCIÉTÉS CLIENTES

439 343 \$

GESTION PROVINCIALE LTÉE
TABLEAU DES INVESTISSEMENTS – AUTRES
31 MARS 2009

GARANTIES DE PRÊT AUX SOCIÉTÉS CLIENTES

Coop Atlantic 12 625 009 \$

CONTRIBUTIONS NON REMBOURSABLES AUX SOCIÉTÉS CLIENTES

Bay Ferries Ltd. 500 000 \$

ACTIONS DANS LES SOCIÉTÉS CLIENTES

A.C.F. Equity Atlantic Inc. 2 619 359 \$

TOTAL AUTRES

15 744 368 \$

GESTION PROVINCIALE LTÉE
TABLEAU DES INVESTISSEMENTS – ENGAGEMENTS
31 MARS 2009

ENGAGEMENTS

Bay Ferries Ltd.	1 500 000 \$
Maritime Cold Storage Ltd.	<u>90 000</u>
TOTAL DES ENGAGEMENTS	<u>1 590 000 \$</u>